

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

超配

核心观点

AI 创新周期开启，电子板块迎来估值修复行情。过去一周上证上涨 0.46%，电子上涨 6.99%，子行业中消费电子上涨 12.63%。类似于 2018 年电子指数大跌之后，2019 年由 5G 基建所开启的新一轮景气复苏及科技创新周期启动，对于当前仍处在历史估值低位的电子板块而言，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”之间的逻辑共振正得以强化，“AI 的 iPhone 时刻”为电子估值修复提供了有力的市场情绪支撑，建议重点关注算力芯片及 AI 服务器相关产业链。

AI 推动全球算力需求快速增长，算力时代开启为服务器提供广阔发展空间。根据 IDC 数据，2022 年全球人工智能支出 1193 亿美元 (YoY +28.0%)，其中硬件、软件、服务支出占比分别为 20.4%、55.1%、24.5%；在硬件支出中，服务器、存储器占比 83.2%、16.8%。根据 IDC 数据，2022 年全球 AI 服务器市场规模 202 亿美元 (YoY +29.8%)，IDC 预计 2026 年市场规模将达到 355 亿美元 (CAGR 15.1%)。人工智能推动全球算力需求进入爆发式增长阶段，为 AI 服务器提供了更广阔的发展空间，服务器产业链重点推荐工业富联、环旭电子、沪电股份、鹏鼎控股、闻泰科技等。

3 月 TV 面板价格全面上涨，行业库存已回到健康水位。根据 WitsView 数据，3 月下旬 32/43/55/65 英寸 LCD 电视面板价格 30/52/88/120 美金，较 3 月上旬提升 3.4%/2.0%/3.5%/5.3%，TV 面板价格如预期实现全面上涨。WitsView 预估这波面板涨价可延续到 4 月份，至于 5 月份则需观察终端市场销售状况；友达董事长认为目前面板库存已回到健康水准，面板产业刚性需求回归，预期面板景气在 4、5 月触底，下半年状况会优于上半年。我们预计 2023 年 LCD 面板价格将实现温和回升，LCD 面板厂稼动率将回升至正常水平，产业链重点推荐京东方 A、TCL 科技、三利谱。

人工智能时代已开启，有望推动半导体进入新一轮大周期。微软联合创始人比尔盖茨表示，OpenAI 的语言生成人工智能工具是他一生中遇到的两项革命性技术之一，并表示人工智能的发展和微处理器、个人电脑、互联网和手机的创造一样基础，它将改变人们工作、学习、旅行、获得医疗保健和相互沟通的方式。我们认为，AI 有望成为继 PC、手机后，半导体行业的主要推力，前期需求主要来自服务器等基础设施，推荐澜起科技、杰华特、长电科技、通富微电等；中长期来看，AI 赋能的现象级终端虽形态不确定，但对半导体的需求是确定的，推荐下游广泛的圣邦股份、杰华特、兆易创新、士兰微等。

英伟达密集发布 AI 软硬件，AI 迎“iPhone 时刻”有望深刻重塑各行各业。上周，英伟达于 GTC 2023 发布数据中心的 CPU Grace Superchip、数据处理中心 BlueField-3 DPU、AI 超级计算机 DGX H100 以及 DGX Cloud，以及介绍了 100 个更新的核心加速库和 AI 模型，涵盖芯片光刻、电子电路仿真、汽车、航空航天、量子编程模型、计算机视觉和视频处理等应用，新一代大模型 AI 有望深刻重塑各行各业。AI 爆发期建议关注对芯片产业技术、需求双拉动物遇，产业链推荐国芯科技、长电科技、通富微电、芯原股份、晶晨股份、杰华特、裕太微、峰昭科技、兆易创新、

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

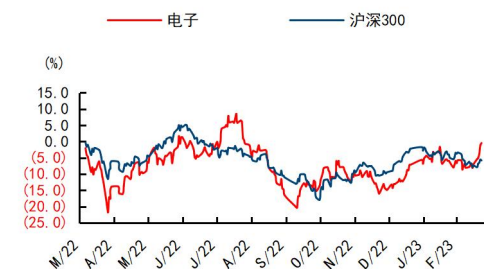
S0980522090001

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 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

《电子行业周报-优势产业龙头估值修复，面板及封测景气回暖》——2023-03-06

《电子行业周报-3 月电视面板全面涨价，IC 封测景气度率先筑底》——2023-02-27

东微半导体、新洁能、扬杰科技。

光伏逆变器需求持续增加，IGBT 模块供应紧张。3 月 21 日，国家能源局发布 1-2 月全国光伏新增装机容量 2037 亿千瓦，同比增长 87.6%，已接近 2022 年 1-5 月累计装机容量。1-2 月国内逆变器出口累计 900.66 万台，同比增长 46%，海外需求向好。根据 SMM 数据，目前 IGBT 模块供应紧张，随 3 月终端项目开工加速增加叠加海外出口需求持续向好，大功率逆变器所需 IGBT 模块紧缺将加剧。建议关注光伏 IGBT 模块代表厂商斯达半导体、宏微科技、士兰微及时代电气。

重点投资组合

消费电子：海康威视、京东方 A、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、斯达半导体、中芯国际、东微半导体、通富微电、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

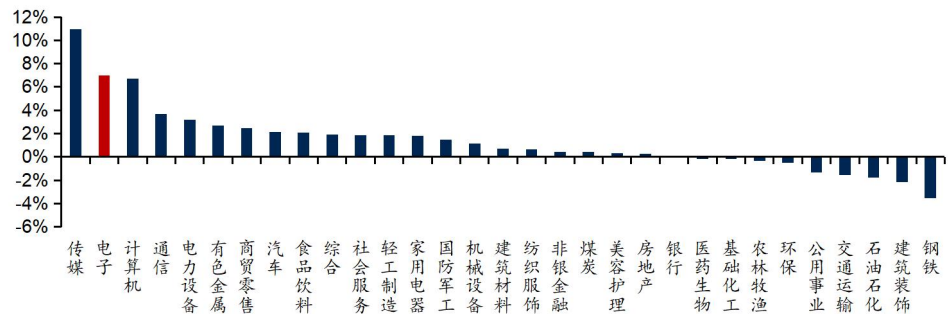
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002415	海康威视	买入	44.60	4176	1.52	1.74	29.3	25.6
688262	国芯科技	买入	66.52	160	0.00	1.20	-	55.4
000725	京东方 A	买入	4.49	1706	0.33	0.41	13.5	10.8
601231	环旭电子	买入	18.70	413	1.38	1.56	13.6	12.0
002463	沪电股份	买入	21.60	410	0.65	0.88	33.3	24.5
688036	传音控股	买入	109.15	878	3.48	4.73	31.4	23.1
688141	杰华特	买入	54.73	245	0.33	0.63	166.4	86.4
600584	长电科技	买入	33.40	594	1.91	2.43	17.5	13.7
688099	晶晨股份	买入	88.38	367	2.08	2.42	42.4	36.6
002384	东山精密	买入	29.79	509	1.38	1.70	21.6	17.6
300735	光弘科技	买入	11.88	91	0.55	0.67	21.4	17.7
002841	视源股份	买入	82.15	576	2.94	3.42	27.9	24.0
001308	康冠科技	买入	44.19	231	2.77	3.24	15.9	13.7
000810	创维数字	买入	20.12	231	0.83	0.88	24.2	22.8
603290	斯达半导体	买入	275.00	470	4.75	7.18	57.8	38.3
688261	东微半导体	买入	213.87	144	4.32	5.95	49.5	35.9
300661	圣邦股份	买入	154.60	552	2.77	3.44	55.8	44.9
600745	闻泰科技	买入	56.58	703	2.31	3.18	24.5	17.8
002938	鹏鼎控股	买入	33.36	774	2.10	2.27	15.9	14.7
688630	芯碁微装	买入	81.92	99	1.24	1.71	66.0	47.8
300054	鼎龙股份	买入	24.29	230	0.42	0.58	57.6	41.7
688012	中微公司	买入	128.14	790	1.98	2.53	64.8	50.7
002484	江海股份	买入	22.16	186	0.79	1.05	28.0	21.1
002859	洁美科技	买入	26.71	116	0.58	0.88	46.0	30.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

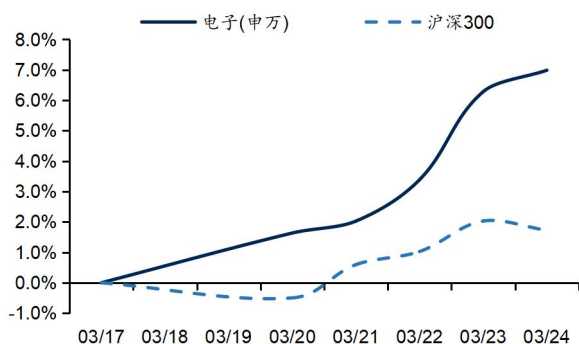
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.46%、3.16%、1.72%。电子行业整体上涨 6.99%，二级子行业中消费电子涨幅较大，上涨 12.63%，电子化学品跌幅较大，下跌 1.01%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 6.16%、1.22%、3.69%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



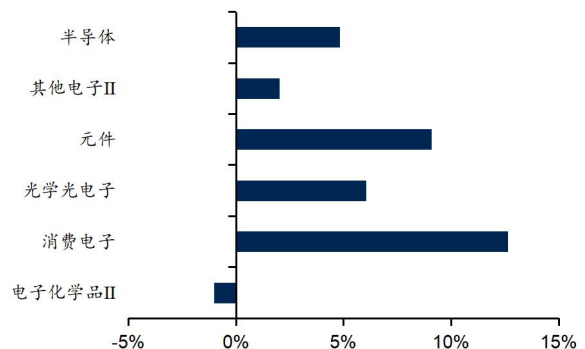
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (%)
688256.SH	寒武纪-U	48.87	002729.SZ	好利科技	-20.65
002888.SZ	惠威科技	42.92	603061.SH	金海通	-18.55
002463.SZ	沪电股份	39.44	300964.SZ	本川智能	-14.89
601138.SH	工业富联	29.95	688072.SH	拓荆科技-U	-9.75
688150.SH	莱特光电	25.05	688052.SH	纳芯微	-9.55
002351.SZ	漫步者	24.21	301031.SZ	中熔电气	-9.26
300866.SZ	安克创新	22.98	002808.SZ	恒久科技	-8.33
002045.SZ	国光电器	21.71	688200.SH	华峰测控	-8.24
688008.SH	澜起科技	21.15	002859.SZ	洁美科技	-8.09
688036.SH	传音控股	20.83	688037.SH	芯源微	-7.57

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（%）		
				3/17	3/24	变化(%)	3/17	3/24	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	693	15,524	18,343	18.2%	12.8%	13.4%	0.5
2	000725.SZ	京东方A	1,425	10,756	13,051	21.3%	8.4%	9.5%	1.1
3	603501.SH	韦尔股份	247	8,811	10,162	15.3%	14.6%	15.0%	0.4
4	601138.SH	工业富联	-742	7,292	8,651	18.6%	15.7%	14.3%	-1.4
5	002371.SZ	北方华创	424	4,945	5,152	4.2%	7.2%	7.8%	0.6
6	300285.SZ	国瓷材料	7	5,146	5,022	-2.4%	22.9%	22.9%	0.0
7	603290.SH	斯达半导	-217	4,760	4,823	1.3%	26.7%	25.5%	-1.2
8	688008.SH	澜起科技	396	3,313	4,437	33.9%	7.5%	8.2%	0.7
9	300782.SZ	卓胜微	99	4,047	4,083	0.9%	10.0%	10.2%	0.2
10	000100.SZ	TCL科技	599	2,731	3,595	31.6%	4.9%	6.0%	1.0
11	002463.SZ	沪电股份	67	2,463	3,510	42.5%	12.6%	12.9%	0.3
12	002049.SZ	紫光国微	-583	3,658	3,394	-7.2%	5.7%	4.8%	-0.9
13	603986.SH	兆易创新	506	2,539	3,374	32.9%	4.1%	4.8%	0.8
14	600563.SH	法拉电子	415	2,632	3,009	14.3%	13.8%	15.9%	2.2
15	600183.SH	生益科技	128	2,359	2,771	17.4%	11.8%	12.3%	0.6
16	002938.SZ	鹏鼎控股	-1	2,210	2,640	19.5%	13.8%	13.8%	0.0
17	300661.SZ	圣邦股份	59	2,473	2,617	5.8%	7.5%	7.7%	0.2
18	688012.SH	中微公司	-31	2,451	2,498	1.9%	4.9%	4.8%	-0.1
19	300408.SZ	三环集团	58	2,557	2,471	-3.3%	6.8%	6.9%	0.2
20	002241.SZ	歌尔股份	372	1,794	2,439	36.0%	3.8%	4.6%	0.7

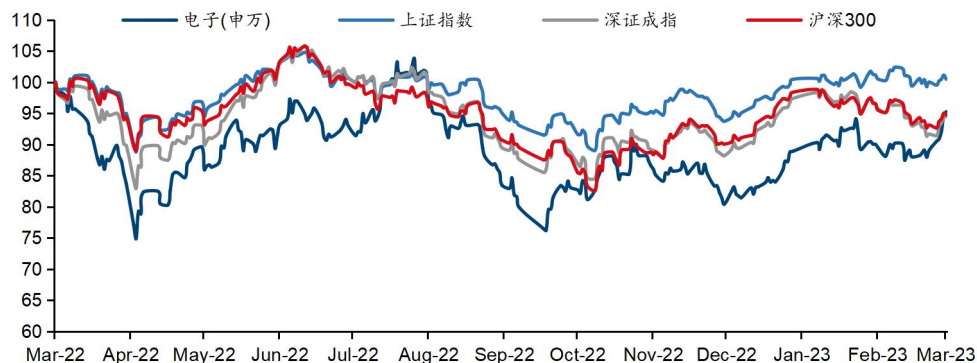
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			3/17	3/24	变化(%)	3/17	3/24	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	-6	411	402	-2.3%	1.3%	1.3%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	16	2,774	3,074	10.8%	5.7%	5.7%	0.0
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	34	35	0.5%	0.3%	0.3%	0.0
0522.HK	ASMPT	-4	344	347	0.8%	1.1%	1.1%	0.0
0650.HK	普达特科技	-1	41	41	-0.4%	0.6%	0.6%	0.0
0698.HK	通达集团	0	7	8	3.4%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	1	239	242	1.5%	7.2%	7.2%	0.0
0981.HK	中芯国际	203	27,670	26,405	-4.6%	18.5%	18.6%	0.1
1347.HK	华虹半导体	79	6,205	6,330	2.0%	13.7%	13.9%	0.2
1385.HK	上海复旦	-73	2,593	2,408	-7.1%	9.8%	9.5%	-0.3
1478.HK	丘钛科技	-1	459	482	5.1%	9.1%	9.0%	0.0
1725.HK	香港航天科技	-3	1,192	1,073	-9.9%	29.7%	29.6%	-0.1
1810.HK	小米集团-W	-141	36,559	39,956	9.3%	12.9%	12.9%	0.0
1888.HK	建滔积层板	-3	112	101	-9.5%	0.3%	0.3%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-70	1,092	1,142	4.6%	5.4%	5.1%	-0.3
2038.HK	富智康集团	8	129	144	11.5%	2.0%	2.1%	0.1
2382.HK	舜宇光学科技	-184	9,777	10,381	6.2%	9.9%	9.7%	-0.2
6969.HK	思摩尔国际	-78	5,302	5,515	4.0%	8.9%	8.8%	-0.1

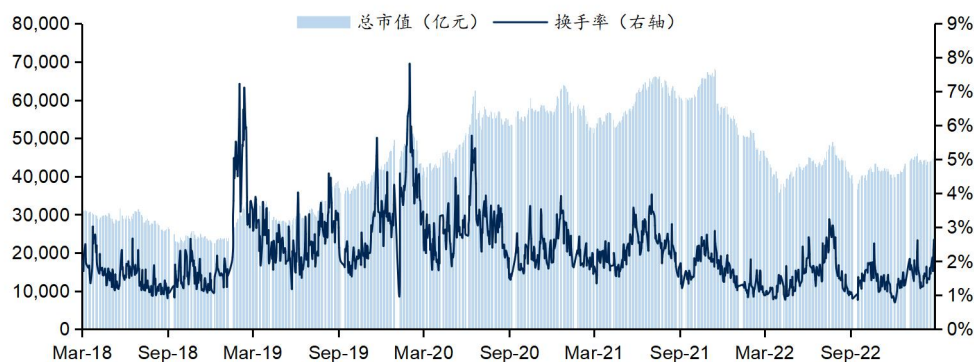
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



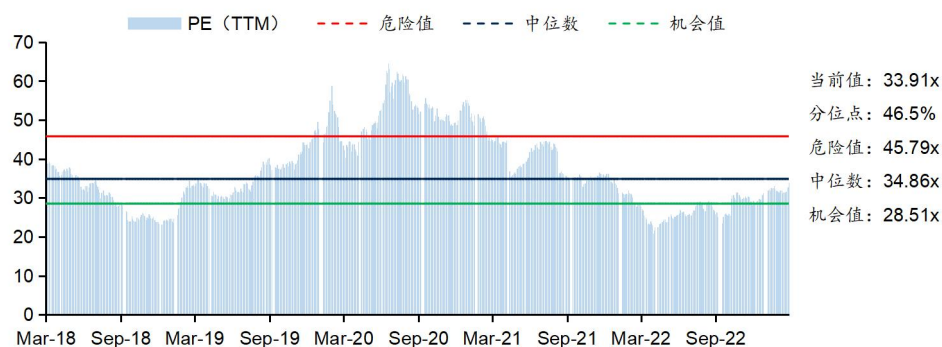
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

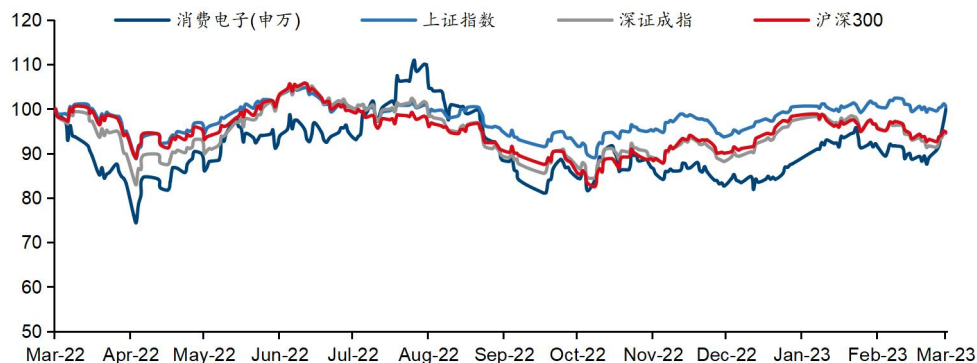
图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

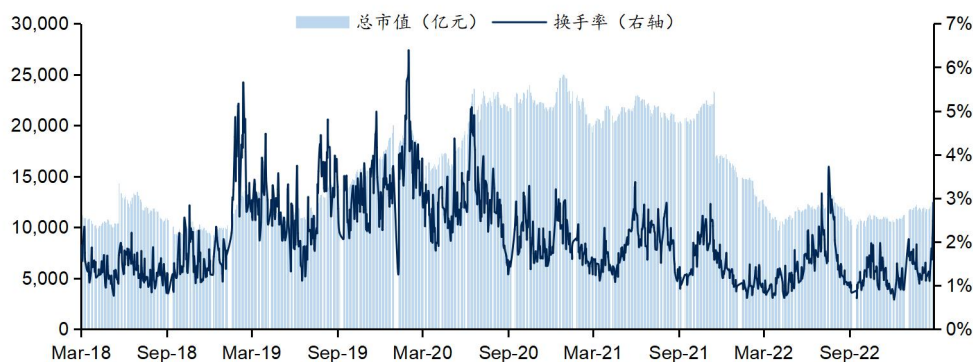
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



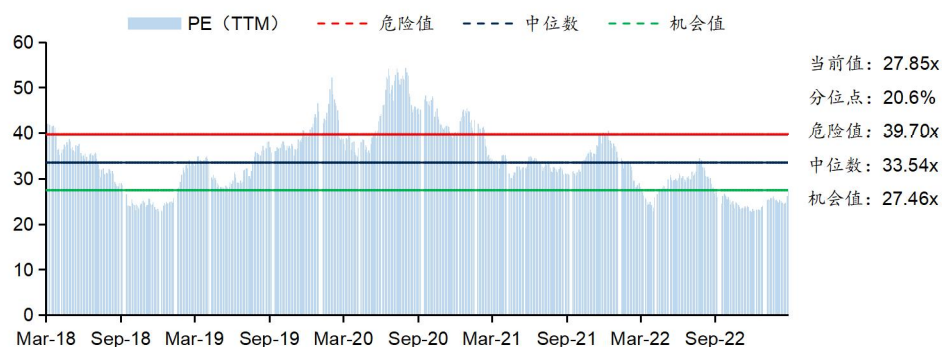
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

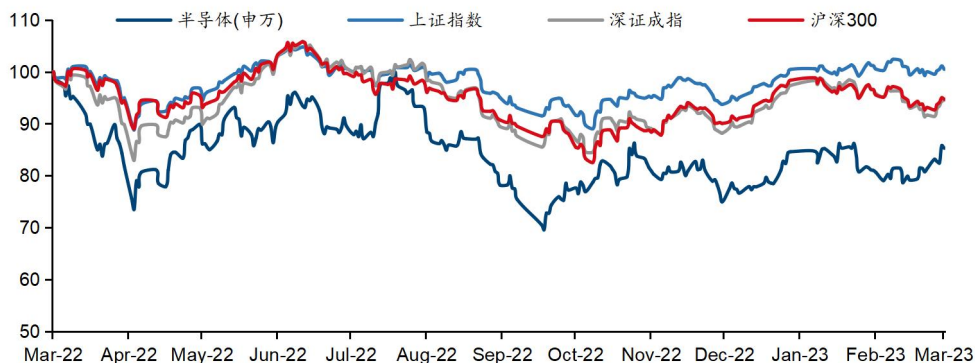
图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

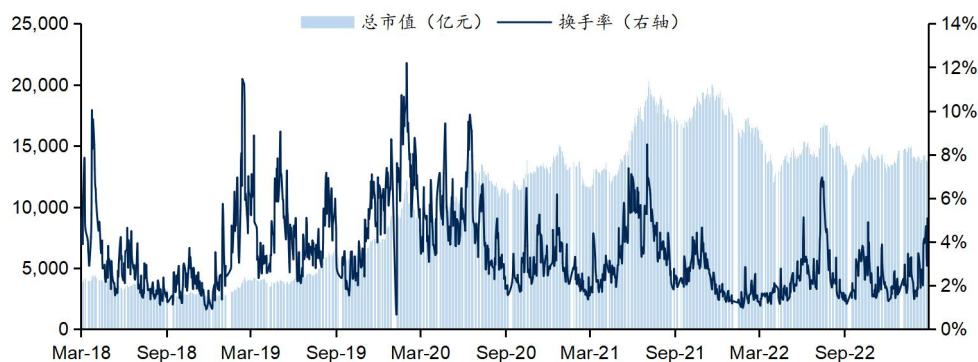
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



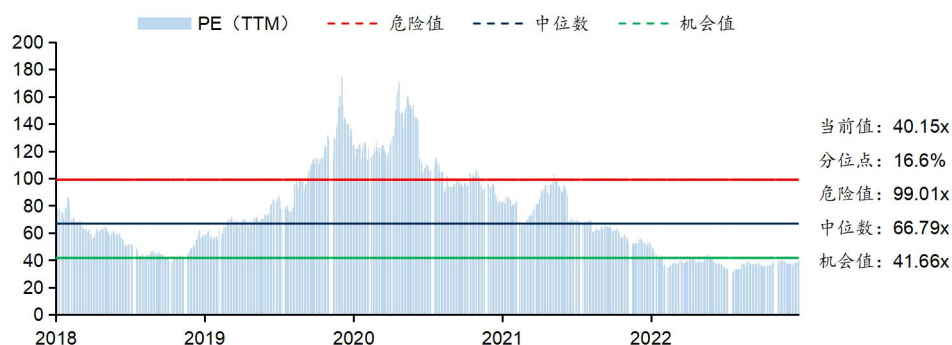
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

三个分位点

重点公司概况

消费电子：海康威视、京东方 A、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 (3/24)	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	44.60	168.00	142.31	162.97	194.05	4.9%	24.9	29.3	25.6	21.5	5.96	4176	
000725	京东方 A	买入	4.49	258.31	127.39	158.43	182.60	-10.9%	6.6	13.4	10.8	9.3	-1.23	1706	
601231	环旭电子	买入	18.70	18.58	30.38	34.49	39.13	28.2%	22.2	13.6	12.0	10.5	0.48	413	
002463	沪电股份	买入	21.60	10.64	13.62	16.70	19.49	22.4%	38.5	30.1	24.5	21.0	1.35	410	
300735	光弘科技	买入	11.88	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	26.0	21.4	17.7	15.0	1.07	91	
002841	视源股份	买入	82.15	16.99	20.63	23.96	27.33	17.2%	33.9	27.9	24.0	21.1	1.63	576	
688036	传音控股	买入	109.15	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	22.4	31.4	23.1	18.9	5.41	878	
002384	东山精密	买入	29.79	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	27.3	21.6	17.6	14.6	0.93	509	
001308	康冠科技	买入	44.19	9.23	14.51	16.93	20.39	30.2%	25.0	15.9	13.7	11.3	0.53	231	
600745	闻泰科技	买入	56.58	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	26.9	24.5	17.8	13.4	0.94	703	
000810	创维数字	买入	20.12	4.22	8.23	10.14	12.16	42.3%	54.9	28.1	22.8	19.0	0.66	231	
002938	鹏鼎控股	买入	33.36	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	23.3	15.9	14.7	13.0	0.74	774	
603327	福蓉科技	买入	16.51	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	29.4	16.9	14.2	11.3	0.45	86	
603297	永新光学	买入	90.30	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	38.2	38.1	28.4	21.0	1.74	100	
688093	世华科技	买入	22.39	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	29.3	23.2	17.5	14.1	0.84	54	
002876	三利谱	买入	45.38	3.38	2.59	4.05	6.05	21.5%	23.4	30.5	19.5	13.0	1.42	79	
688678	福立旺	买入	22.11	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	31.4	20.8	12.5	9.6	0.43	38	
002241	歌尔股份	买入	22.49	42.75	43.08	51.58	61.69	13.0%	18.0	17.9	14.9	12.5	1.37	769	
603380	易德龙	买入	27.64	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	19.6	23.0	15.7	10.2	0.95	45	
603936	博敏电子	买入	14.69	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	31.0	24.5	17.8	13.1	0.74	75	
688127	蓝特光学	买入	21.99	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	63.3	58.7	30.4	21.8	1.38	89	
300709	精研科技	买入	26.13	1.84	2.82	3.75	4.69	36.6%	26.5	17.3	13.0	10.4	0.47	49	
300088	长信科技	买入	7.19	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	19.5	21.8	18.3	15.3	2.57	177	

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5：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 (3/24)	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	26.71	3.89	2.52	3.84	6.62	19.4%	29.8	46.0	30.2	17.5	2.37	116
002484	江海股份	买入	22.16	4.35	6.62	8.79	11.41	37.9%	42.7	28.0	21.1	16.3	0.74	186
002138	顺络电子	买入	26.48	7.85	4.33	6.32	8.55	2.9%	27.2	49.3	33.8	25.0	16.97	214
300408	三环集团	买入	29.92	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	28.5	23.9	18.9	15.3	1.04	573
000636	风华高科	买入	17.82	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	21.9	19.2	13.2	10.1	0.66	206
603738	泰晶科技	买入	27.96	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	31.8	20.6	15.8	12.6	0.57	78

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、长电科技、晶晨股份、杰华特、裕太微-U、圣邦股份、力芯微、斯达半导、中芯国际、东微半导、通富微电、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6：半导体行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (3/24)	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	66.52	0.70	0.83	2.88	4.43	84.8%	227.4	192.5	55.4	36.0	2.27	160
688099	晶晨股份	买入	88.38	8.12	8.65	10.04	13.65	18.9%	45.2	42.4	36.6	26.9	2.24	367
688141	杰华特	买入	54.73	1.42	1.47	2.83	4.60	48.0%	172.3	166.4	86.4	53.2	3.47	245
688515	裕太微-U	买入	215.03	0.00	0.00	0.30	0.86	472.8%	-	-	573.4	200.0	-	172
300661	圣邦股份	买入	154.60	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	79.0	55.8	44.9	37.0	1.94	552
688601	力芯微	买入	84.55	1.59	2.92	2.07	2.89	22.0%	47.6	25.9	36.6	26.2	1.18	76
603290	斯达半导	买入	275.00	3.98	8.12	12.27	17.24	63.0%	117.9	57.8	38.3	27.2	0.92	470
0981	中芯国际	买入	17.94	17.02	18.18	7.12	10.29	-15.4%	16.5	15.5	39.5	27.4	-1.00	1925
688261	东微半导	买入	213.87	1.47	2.91	4.01	5.48	55.1%	98.1	49.5	35.9	26.3	0.90	144
002156	通富微电	买入	24.79	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	39.2	35.1	27.0	21.9	1.64	375
688279	峰昭科技	买入	92.00	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	62.8	49.4	38.3	30.0	1.77	85
300373	扬杰科技	买入	56.80	7.68	10.73	12.79	15.45	26.2%	37.9	27.1	22.8	18.9	1.03	291
605111	新洁能	买入	83.00	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	34.95	2.61	4.50	4.71	5.36	27.0%	22.3	12.9	12.4	10.9	0.48	398
002180	纳思达	买入	46.40	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	56.5	31.7	22.9	16.8	0.63	657
688711	宏微科技	买入	89.33	0.69	0.96	1.51	2.24	48.2%	179.0	128.3	81.6	55.0	2.66	123
600460	士兰微	买入	36.37	15.18	10.37	12.70	16.36	2.5%	33.9	49.7	40.6	31.5	19.61	515
688187	时代电气	买入	51.30	20.18	22.83	28.99	31.90	16.5%	30.6	27.1	21.3	19.4	1.64	618
603986	兆易创新	买入	117.90	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	33.7	26.0	20.2	16.5	0.97	786
603501	韦尔股份	买入	93.85	44.76	27.56	40.15	52.95	5.8%	24.8	40.3	27.7	21.0	7.00	1111
688508	芯朋微	买入	78.21	2.01	0.89	1.66	2.44	6.6%	44.0	99.6	53.4	36.3	15.03	89
300223	北京君正	买入	85.43	9.26	12.45	16.67	21.84	33.1%	44.4	33.0	24.7	18.8	1.00	411
688008	澜起科技	买入	70.17	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	96.1	61.4	41.1	29.0	1.25	797
688798	艾为电子	买入	120.16	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	69.2	57.2	39.3	27.5	1.59	199
688536	思瑞浦	买入	255.00	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	69.1	94.6	53.4	33.6	3.49	306

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7：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 (3/24)	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	24.29	2.14	4.00	5.52	7.71	53.4%	107.8	57.6	41.7	29.9	1.08	230
688012	中微公司	买入	128.14	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	78.1	64.8	50.7	41.1	2.71	790
688630	芯碁微装	买入	81.92	1.06	1.50	2.07	2.94	40.4%	93.2	66.0	47.8	33.7	1.63	99
688019	安集科技	增持	204.19	1.25	2.53	4.04	5.26	61.4%	121.9	60.3	37.8	29.0	0.98	153
002371	北方华创	买入	259.01	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	127.1	67.5	48.3	36.4	1.30	1370
688401	路维光电	买入	47.67	0.52	1.20	1.88	2.51	68.7%	121.5	53.0	33.8	25.3	0.77	64
688409	富创精密	增持	117.75	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	194.6	100.9	60.8	43.1	1.55	246
301095	广立微	买入	111.80	0.64	1.22	1.62	2.21	51.3%	350.8	182.7	138.0	101.2	3.56	224
600641	万业企业	买入	19.34	3.77	4.30	5.65	6.69	21.1%	47.8	41.9	31.9	26.9	1.98	180
605358	立昂微	增持	50.06	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	56.4	32.4	27.9	24.3	1.00	339
688126	沪硅产业-U	增持	22.70	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	424.4	318.0	232.2	171.8	9.04	620
003026	中晶科技	增持	49.43	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	38.0	42.3	32.0	23.0	2.32	50

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
2023-03-25	21 世纪经济报道	浙商大佬去世，90 后儿子接棒 400 亿公司，后妈突然现身称选举违规
2023-03-25	人民日报	新技术不断涌现，产业规模持续增长，应用广度和深度加快扩展 人工智能产业化应用加速（大数据观察）
2023-03-24	澎湃新闻	上海成立未来产业脑机接口专委会，探索在医疗康复领域的应用
2023-03-24	界面	AI 的 iPhone 时刻到来？和硕董事长称未来中低端手机会搭载更多 AI 芯片
2023-03-24	华夏时报	手机赛道无故事华为力保高端，行业下滑大厂开启影像战
2023-03-24	科创板日报	算力的重要组成部分 ChatGPT 催生内存芯片新需求
2023-03-24	国际电子商情	SiC 的全球制造格局：4 英寸萎缩、6 英寸主力、8 英寸成长
2023-03-24	国际电子商情	华为官宣：彻底摆脱对西方产品研发工具的依赖
2023-03-23	半导体产业纵横	大基金密集出手！8 天减持 5 家半导体企业
2023-03-23	集微网	传手机 ODM 厂商拿到三星大单 有望带动产业链加速复苏
2023-03-23	凤凰科技	芯片要大涨价？ARM 已通知小米等客户将改变授权模式
2023-03-23	集微网	韩国撤回就日本限制半导体材料出口向 WTO 所提申诉
2023-03-23	证券日报	五部门拟派发税收优惠“红包” 集成电路和软件企业将获持续政策支持
2023-03-23	国际电子商情	华为捷报：已完成 13000+ 颗器件替代，逐步克服断供尴尬
2023-03-22	金融界	韩版芯片法案获韩国国会财政委通过 半导体等战略产业可获更高扣除税率
2023-03-22	IT 之家	Counterpoint 去年第 4 季度报告：苹果超过三星成为全球出货量最大的手机厂商
2023-03-21	国际电子商情	市场整体增长，20W USB-C 在 2023 年增长有望突破 30%
2023-03-21	国际电子商情	日本 PCB 产额续缩，创逾 6 年来最大减幅
2023-03-19	北京商报	AI 成芯片的“救命稻草”

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
2023-03-25	000810.SZ	创维数字:关于要约收购事项的进展公告
2023-03-25	688409.SH	富创精密:关于向公司 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告
2023-03-25	688409.SH	富创精密:2023 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单（授予日）
2023-03-25	688409.SH	富创精密:关于调整公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单和授予数量的公告
2023-03-25	002371.SZ	北方华创:关于 2019 年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权注销完成的公告
2023-03-25	688711.SH	宏微科技:持股 5%以下股东集中竞价减持股份结果公告
2023-03-25	688099.SH	晶晨股份:关于公司 2023 年限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告
2023-03-25	688008.SH	澜起科技:股东集中竞价减持股份进展公告
2023-03-25	688126.SH	沪硅产业:关于公司董事辞职的公告
2023-03-25	603986.SH	兆易创新:关于注销 2019 年非公开发行股票募集资金专用账户的公告
2023-03-25	688401.SH	路维光电:关于向金融机构申请综合授信额度并提供抵押担保的公告
2023-03-24	002463.SZ	沪电股份:关于拟受让胜伟策电子（江苏）有限公司部分股权并向其增资暨关联交易的公告
2023-03-24	002463.SZ	沪电股份:2022 年年度报告
2023-03-24	002463.SZ	沪电股份:关于拟向相关金融机构申请综合授信额度并为子公司提供担保的公告
2023-03-24	002463.SZ	沪电股份:关于拟使用暂时闲置自有资金投资于稳健型理财产品的公告
2023-03-24	002463.SZ	沪电股份:关于变更会计政策的公告
2023-03-24	002463.SZ	沪电股份:2022 年年度报告摘要
2023-03-24	002463.SZ	沪电股份:胜伟策电子（江苏）有限公司拟收购财务报表审计报告
2023-03-24	002463.SZ	沪电股份:关于注销《公司 2020 年度股票期权激励计划》部分股票期权的公告
2023-03-24	002463.SZ	沪电股份:独立董事对担保等事项的独立意见
2023-03-24	301095.SZ	广立微:2022 年年度报告摘要
2023-03-24	301095.SZ	广立微:2022 年年度报告
2023-03-24	301095.SZ	广立微:关于公司 2022 年度利润分配方案的公告
2023-03-24	301095.SZ	广立微:2022 年度募集资金存放与使用情况专项报告
2023-03-24	301095.SZ	广立微:杭州广立微电子股份有限公司募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2023-03-24	002138.SZ	顺络电子:关于为控股公司提供担保的进展情况公告
2023-03-24	002138.SZ	顺络电子:关于与专业投资机构合作投资的进展公告
2023-03-24	002859.SZ	洁美科技:关于非公开发行募集资金专户销户的公告
2023-03-24	688508.SH	芯朋微:2022 年度向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书（注册稿）（2022 年度财务数据更新版）
2023-03-24	688508.SH	芯朋微:关于向特定对象发行股票募集说明书等相关文件更新财务数据的提示性公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-03-23	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司2022年度向特定对象发行股票募集说明书
2023-03-23	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司2022年度向特定对象发行股票预案(二次修订稿)
2023-03-23	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司与华泰联合证券有限责任公司关于鹏鼎控股(深圳)股份有限公司申请向特定对象发行股票审核问询函的回复报告
2023-03-23	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司2022年度向特定对象发行股票方案论证分析报告(修订稿)
2023-03-23	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司2022年度向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告(二次修订稿)
2023-03-23	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于本次向特定对象发行股票摊薄即期回报及填补措施和相关主体承诺(二次修订稿)的公告
2023-03-23	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于2022年度向特定对象发行股票预案及相关文件修订情况说明的公告
2023-03-23	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于向特定对象发行股票审核问询函回复的公告
2023-03-23	002138.SZ	顺络电子:2022年年度权益分派实施公告
2023-03-23	688019.SH	安集科技:以简易程序向特定对象发行股票募集说明书(注册稿)
2023-03-23	688019.SH	安集科技:5%以上股东集中竞价减持股份计划公告
2023-03-23	000810.SZ	创维数字:关于监事辞职的公告
2023-03-23	688093.SH	世华科技:关于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
2023-03-23	688262.SH	国芯科技:股东减持数量过半暨减持股份进展公告
2023-03-23	688678.SH	福立旺:关于变更保荐机构后重新签订募集资金专户存储三方监管协议及四方监管协议的公告
2023-03-23	601231.SH	环旭电子:关于股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告
2023-03-22	688536.SH	思瑞浦:关于2022年度向特定对象发行A股股票申请收到中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告
2023-03-22	688019.SH	安集科技:关于以简易程序向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复的公告
2023-03-22	688187.SH	时代电气:关于副总经理辞职的公告
2023-03-22	688630.SH	芯基微装:关于2022年度向特定对象发行A股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
2023-03-22	688630.SH	芯基微装:关于同意合肥芯基微电子装备股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复
2023-03-22	688601.SH	力芯微:关于控股子公司拟进行增资暨关联交易的公告
2023-03-21	000810.SZ	创维数字:关于2023年日常关联交易预计情况的公告
2023-03-21	000810.SZ	创维数字:年度募集资金使用鉴证报告
2023-03-21	000810.SZ	创维数字:关于调整为子公司提供担保额度及期限的公告
2023-03-21	000810.SZ	创维数字:关于回购股份期限届满暨回购实施结果的公告
2023-03-21	000810.SZ	创维数字:关于投资设立子公司暨关联交易的公告
2023-03-21	000810.SZ	创维数字:关于使用部分闲置可转债募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-03-21	000810.SZ	创维数字:募集资金使用管理办法(2023年3月)
2023-03-21	000810.SZ	创维数字:年度募集资金使用情况专项说明
2023-03-21	000810.SZ	创维数字:关于会计政策变更的公告
2023-03-21	000810.SZ	创维数字:独立董事对担保等事项的独立意见
2023-03-21	000810.SZ	创维数字:2022年年度报告
2023-03-21	000810.SZ	创维数字:2022年年度报告摘要
2023-03-21	300709.SZ	精研科技:关于高级管理人员辞职的公告
2023-03-21	603380.SH	易德龙:关于对外投资设立私募股权基金进展公告
2023-03-21	688601.SH	力芯微:持股5%以上股东减持数量过半暨减持进展公告
2023-03-20	688261.SH	东微半导:关于2023年度日常性关联交易预计的公告

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