



上证电子 2022 年度策略报告： 自立自强高质量发展 拥抱碳 中和 探索元宇宙



主要观点

本文将从电子行业年度投资策略的角度探讨 2022 年整体板块的投资机会。我们认为，2022 年电子行业仍将保持成长性趋势，行业整体的结构性机会大于板块性机会，需要更加聚焦细分赛道，精选优质个股。我们提出了明年电子行业投资的三个关键词：自立自强、碳中和、元宇宙。

由此对应的三个投资方向为半导体、军工电子及消费电子，并衍生出三条最优投资主线：半导体设备和材料+军工电子(对应自立自强国产替代)、新能源车用芯片和零部件(对应科技碳中和)、VR/AR+IOT+高清显示(对应元宇宙基础设施建设)。

“自立自强”迈向高质量发展，持续强化国家战略科技力量。我们认为，“自立自强”将是未来国家实现高质量发展的重要战略目标之一，其中离不开电子科技和国防军工领域的自主可控。我国的半导体产业需要从源头解决“卡脖子”问题，设备与材料的国产化迫在眉睫。我国半导体产业替代空间较大，在中美贸易摩擦持续、供需错配加速晶圆厂向大陆转移扩张的背景下，国产厂商迎来较好的投资时间窗口和机会。同时，国防军工的自立自强将有望进一步强化国家战略科技力量，特种集成电路、FPGA 及红外传感领域有望伴随升级换代迎来高景气周期。

“碳中和”目标推动新能源产业高速发展，国产车用芯片及零部件迎来长期机会。我们认为，“碳中和”下的能源变革将带动新能源车产销快速增长，受益于此，车用芯片需求出现大幅增长，同时汽车智能化推动科

技术创新，为传统车用零部件带来新的成长机会。IGBT 作为功率半导体的核心产品之一，不仅在电车，更是在充电桩、光伏风电、工业控制等领域都有较大的市场需求。伴随着中国新能源产业的快速发展，国产厂商迎来较大的突破成长机会。此外，光学器件与连接器等车用零部件也有望受益于新能源车迎来新一轮增长。

兵马未到粮草先行，VR/AR+IOT+高清显示是“元宇宙”的底层基础。

我们认为，“元宇宙”的初期是基础设施的底层搭建，其中包括了芯片、服务器、网络连接和终端设备等。VR/AR 设备、IOT 设备、高清显示设备将是万物连接的基石，是实现“元宇宙”的底层基础。随着 VR/AR 技术不断迭代、应用生态逐步完善、终端产品持续升级，产业有望进入快速成长期。以 TWS 耳机、智能手表为代表的 IOT 设备及产业链相关企业迎来较好的发展机遇，Mini、MicroLED、OLED 等终端显示有望受益于“元宇宙”打开新的成长空间。

投资建议

未来十二个月内，维持电子行业“增持”评级。我们看好“自立自强”

带来的半导体设备与材料板块投资机会，推荐拥有国内最强离子注入设备公司凯世通的万业企业，半导体测试探针后起之秀和林微纳，建议关注大直径单晶硅材料与硅电极龙头企业神工股份；军工自主可控建议关注特种集成电路龙头紫光国微、全球红外探测龙头睿创微纳、国内 FPGA 领

军企业复旦微电；“碳中和”带来新能源车产业链相关的投资机会，建议关注 IGBT 龙头时代电气、光学镜头龙头联创电子、连接器龙头瑞可达；“元宇宙”基础设施建设建议关注 VR/AR 龙头歌尔股份、IOT 芯片龙头恒玄科技、LED 芯片龙头三安光电。

风险提示

半导体行业景气度下行，国产替代、新能源行业增长、元宇宙发展低于预期。

关键词: AR LED OLED 充电桩 光伏 军工 新能源 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31730

