



# 电子行业 2022 年上半年投资策略 策略：两条主线：创新增量蓝海、业绩确定细分



电子行业 2021 年总结：(1) 消费电子，板块整体表现相对较弱，部分增量方向如汽车电子、VR 设备等带动相关个股表现；(2) 半导体，板块整体景气，芯片缺货涨价带动产业链公司业绩上行，国产替代等因素持续催化；(3) 其他电子零组件，上半年各板块需求及价格均较为景气，下半年有所分化，安防增速放缓，覆铜板价格高位稳定，面板、被动元器件、LED 芯片价格均有所回落，而覆铜板下游的印刷电路板公司业绩环比复苏。

电子行业 2022 年上半年展望：(1) 消费电子，预计手机基本盘稳定，折叠屏等创新形态将贡献增量；AIoT 中智能手表与 VR 设备子行业有望加速；汽车智能化与电动化是高确定性增量，有望成为部分消费电子产业链公司的新增长极；(2) 半导体，板块料将从全面景气转向分化，重资产端关注国产替代持续，设备、制造受益明确；轻资产端关注设计公司的同比增长性能否持续，相对去年的涨价逻辑，今年更关注大客户份额提升和新品拓展逻辑，推荐客户结构优质、具备全球竞争力、创新动力强劲的公司；(3) 其他电子零组件，重点关注 PCB 与面板两个细分，安防、被动元器件、LED 等具备中长期布局价值。

2022 上半年，建议投资人重点关注两条投资思路：

一、创新增量蓝海：寻找确定性强的纯增量下游产品赛道，重点关注汽车电子（电动化和智能化）、AIoT（手表、VR）。

汽车电子：行业成长趋势确立，关注智能化与电动化相关机会（感知、决策、执行、应用四大环节）。(1) 感知：车载摄像头领域，国内厂商在镜

头、CIS 全球领先，建议关注舜宇光学科技、韦尔股份等；激光雷达领域，国内整机厂商与海外龙头差距较小，零部件领域部分厂商在激光器、光学零组等逐步突破，建议关注炬光科技、蓝特光学、永新光学等；(2) 决策：MCU 领域，本土厂商在缺货背景下积极导入，建议关注兆易创新、芯海科技等；存储领域，关注国产替代机遇，建议关注北京君正、兆易创新、普冉股份等；(3) 执行：功率器件为电动化核心受益赛道，重点关注 IGBT 细分方向，建议关注斯达半导、时代电气、士兰微等；(4) 智能座舱：包括中控屏模组、屏幕、触显模组、玻璃盖板等环节，建议关注长信科技、蓝思科技、比亚迪电子、深天马等；(5) 其他：汽车 PCB 增量市场，建议关注沪电股份、景旺电子、世运电路、东山精密等。

AIoT 端：重点关注智能手表以及 VR 创新。(1) 智能手表：小米、vivo、华为等将持续迭代，同时 META 预计推出其首款产品完善硬件端布局，我们预计智能手表明确健康检测功能定位后有望加速成长，建议关注恒玄科技等；(2) VR：科技巨头持续切入，2022 年预计 META 将推出 Project Cambria、索尼将推出 PSVR2、苹果将推出第一代 MR 产品等，全年出货量有望同比+80%至 2000 万台，高增长持续，建议关注歌尔股份、立讯精密等。

二、业绩明确细分方向：(1) 手机存量市场中的三个细分，苹果产业链、折叠屏、快充；(2) 半导体板块中，业绩同比增长确定性高的三个细分方向（设备国产化、客户结构优质的芯片设计厂商、稳健成长替代份额



的 MCU 和模拟 IC)。

手机：全球出货量料维持平稳，关注结构性机遇。我们预计 2022 年全球智能手机出货量 13.9 亿部，同比+3%，维持稳定换机。结构性机遇方面，(1) 苹果链：我们预计 2022 年苹果全球销量有望达 2.45 亿部，同比约+14%，其份额继续提升的主要原因包括 2022H1 有望推出 5G 版 SE 机型、华为高端缺位后苹果获得较多份额等，重点关注龙头公司如立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、鹏鼎控股、舜宇光学科技等；(2) 折叠屏：三星、华为、小米等料将持续迭代，预计 2022 年全球折叠屏手机出货量有望近 1500 万台，同比翻倍，建议关注屏幕领域京东方 A、TCL 科技、深天马、维信诺等，保护盖板领域长信科技等，铰链领域长盈精密等；(3) 快充：GaN 方案在快充产品中正快速普及，2022 年渗透率有望从 17%提升至 27%，为上游芯片厂商带来发展机遇，美股 Navitas、PI 领跑，建议关注本土厂商三安光电等。

半导体：核心关注业绩同比增长确定性高的公司。(1) “重资产”看设备国产化：国内晶圆厂持续扩产+国产设备份额有望提升，国内设备厂商

**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\\_36686](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36686)

