



2022 年科技产业投资策略：迎接新科技革命浪潮到来 3 月将是科技上涨开始



报告导读

市场环境呈混沌状态是导致成长股下跌的核心因素，但相信 A 股投资者对这些因素担心者应该已落实在行动上；这些因素落地，科技股股价反而形成了新稳态，或是短期底部。我们认为 3 月份将是科技股上涨的开始。我们站在新一轮科技创新周期始端。全球经济进入新一轮以科技创新为主导的发展周期，中国科技产业未来将进入加速创新时代。考虑业绩，硬科技还会超预期，建议重视半导体设备与汽车半导体，待市场风偏好转，重视元宇宙与数字经济。互联网政策与业绩或在上半年出清，下半年会是买点。

投资要点

三月份将是科技股上涨的开始

1) 海外政策预期混乱压制成长股，美联储加息叠加地缘局势等因素，压制投资者风险偏好，短期内对 A 股仍将扰动。2) 相信 A 股投资者对这些因素担心者应该已落实在行动上；这些因素落地，如加息，科技股股价反而形成了新稳态，或是短期底部。3) 科技产业景气度依然强劲是决定股价走势的核心因素，这决定了科技股的上涨。预计 3 月美联储加息落地后，受流动性预期影响较大的科技成长股或将迎来反弹机会。

围绕着“科技创新”寻找主题 β 机会

TMT 投资策略永远是主题下的 β ，创新点与突破口的挖掘是寻找主题

最有效路径。

1) 领先性创新具备颠覆性：科技本质是不断地技术迭代更新，这种颠覆性不仅会替代存量市场也会创造新需求，如元宇宙/VR/AR。2) 产品创新要快于体系创新：产品创新是企业跨越式发展的最快一步，业绩爆发性强。如触摸屏，指纹识别。3) 国产替代，查漏补缺：这种替代不仅有国之重器的紧迫性，更带来区域壁垒，长期成长确定性强；如半导体相关产业链，基础软件等信创环节。

硬科技、元宇宙、数字经济是主流方向，互联网静待政策落地与业绩拐点 1) “缺芯”困境目前看到年底依然存在无解，半导体景气依然强劲。叠加美欧日积极扶持产业回流，中国势必还将持续壮大半导体产业支持力度。硬科技成为业绩驱动股价上涨的主要方向。

2) 数字经济作为国家顶层设计，是帮助中国高质量发展的重要政策。它解决了数字鸿沟，让数据信息透明化，从而实现了降本增效功能；是中国由制造业大国转向制造业强国，转向高质量发展的必由之路；它本质上提升了管制力，让生产和协作变得更加畅通有效。因此，数字经济是长期高增长确定的投资方向。我们认为数字政务、智能驾驶和工业互联网会是最有活力的投资方向。

3) “元宇宙”属于科技产业颠覆性的理念，它本质上是顺应了互联网产业由“卡人头”转向“卡时长”的变迁，更是想打破手机作为互联网入口的垄断格局。因此，无论是互联网平台的发力还是产业链的支持，都决

定了元宇宙成功的必然性。

4) 互联网：政策打压或在 Q1 出尽，企业盈利 Q1 依然承压，Q2 或现经营拐点。因此，静待政策与企业经营见底，下半年中国互联网企业将现买点。

关键词: AR 触摸屏

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_38499

